

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
SEKO S.A.
W 2007 R.**



CHOJNICE – MARZEC 2008 R.

SPIS TREŚCI

1. ISTOTNE ZDARZENIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2007 ROKU	4
2. OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	5
3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA.....	6
4. DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO – ROZWOJOWA.....	7
5. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....	7
6. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	7
7. INSTRUMENTY FINANSOWE	7
8. ZATRUDNIENIE.....	7
9. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH.....	8
10. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU PRODUKTÓW I TOWARÓW SPÓŁKI.....	9
11. INFORMACJE O ZAWARTYCH ZNACZĄCYCH UMOWACH I UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.....	11
12. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SEKO S.A.	11
13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	12
14. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, UMOWY POŻYCZKI, UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	12
15. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINU ICH WYMAGALNOŚCI.....	13
16. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM	13
17. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI	13
18. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	14
19. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	18
20. CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	19
21. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI.....	19
22. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	20
23. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI.....	20
24. WYNAGRODZENIA, NAGRODY LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	20

25. LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SEKO S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	21
26. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	22
27. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ GŁÓWNYCH AKCJONARIUSZY	22
28. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DAJĄCYCH SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA	22
29. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	23
30. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	23
31. INFORMACJE DOTYCZĄCE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	23

1. Istotne zdarzenie wpływające na działalność Spółki w 2007 roku

Najważniejszym wydarzeniem, które wpłynęło na działalność Spółki w 2007 r. była oferta publiczna akcji serii B i C. Prospekt emisyjny sporządzony w związku z tą ofertą został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 lutego 2007 r. W ofercie zaoferowano inwestorom do objęcia 1 650 000 nowych akcji serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda. Ponadto Złota Rybka Sp. z o.o., podmiot dominujący wobec SEKO S.A. sprzedawał 500 000 akcji serii B o wartości nominalnej 10 groszy każda. Cena oferowanych akcji została ustalona na poziomie 15,50 zł. Akcje były oferowane w dwóch transzach: dużych i małych inwestorów. Zapisy na akcje przeprowadzono w dniach 28 lutego – 5 marca 2007 r. Przydział akcji inwestorom nastąpił w dniu 9 marca 2007 r. W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej inwestorzy objęli wszystkie akcje serii C oraz nabyli 165 000 akcji serii B. W efekcie Spółka pozyskała środki finansowe w wysokości 25 575 tys. zł (bez uwzględnienia kosztów przeprowadzenia oferty).

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 27 marca 2007 roku.

Pierwsze notowanie praw do akcji serii C miało miejsce w dniu 15 marca 2007 r. Akcje serii B i C zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 10 kwietnia 2007 r.

W dniu 24 kwietnia 2007 r. spółka SEKO S.A. zawarła z Krzysztofem Parfianowiczem umowę przedwstępną nabycia udziałów w spółce POLRYB Sp. z o.o. z siedzibą w Maszkowie. Umowa przyrzeczona została zawarta w dniu 10 sierpnia 2007 r. Na podstawie umowy przyrzeczonej SEKO nabyło 50% udziałów w spółce POLRYB Sp. z o.o. dające 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Ponadto SEKO S.A. korzysta z osobistego przywileju powoływania dwóch spośród trzech członków zarządu spółki POLRYB Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki POLRYB jest obróbka ryby bałtyckiej (głównie śledzia i szprota), filetowanie flądry na eksport do Danii, obróbka ryb słodkowodnych na rynek krajowy (pstrąg) oraz filetowanie makreli na eksport do Francji. Umowa przyrzeczona została zawarta w dniu 11 sierpnia 2007 r.

W dniu 28 maja 2007 r. na konto Spółki wpłynęła dotacja w kwocie 1 282 tys. zł. Dotacja została uzyskana w ramach Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i Przetwórstwo Ryb 2004-2006”. Priorytet „Ochrona i rozwój zasobów wodnych, chów i hodowla ryb, rybackie urządzenia portowe, przetwórstwo i rynek rybny, rybołówstwo śródlądowe”. Działanie „Przetwórstwo i rynek rybny”. Przedmiotowa dotacja 1 282 tys. zł została udzielona na podstawie złożonego wniosku o dofinansowanie realizacji projektu nr OR11-61523-OR1100017/05 i na warunkach umowy nr 00029-61523-OR1100017/05 zawartej z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. Przedmiotem umowy była budowa wraz z wyposażeniem oczyszczalni ścieków w przetwórni ryb SEKO w aspekcie zastosowania technik znacząco redukujących oddziaływanie obiektu na środowisko. Budowa oczyszczalni została zakończona w grudniu 2006 r. Dzięki zrealizowanej inwestycji działalność Spółki jest dużo mniej uciążliwa dla środowiska. Znacznemu zmniejszeniu uległy również opłaty z tytułu odprowadzania ścieków. Jako jeden z nielicznych zakładów w branży przetwórstwa rybnego, SEKO S.A. zrzuca wszystkie ścieki powstałe przy produkcji do własnej oczyszczalni. Otrzymana dotacja wpłynęła również na obniżenie kosztów finansowych, ponieważ pozyskane środki zostały wykorzystane do częściowej spłaty kredytów w rachunkach bieżących

Dnia 18 lipca 2007 r. Spółka zawarła umowę przedwstępną nabycia nieruchomości w Straszynie (województwo pomorskie) objętej księgą wieczystą Kw nr GD1G/00116611/5 prowadzoną przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ, oznaczonej działkami nr 210/1 (0,1731 ha) i nr 211/1 obszaru (0,3239 ha). Na terenie działek powstanie centrum logistyczne, które będzie wykorzystywane do magazynowania produktów oraz dystrybucji produktów SEKO S.A. na terenie województwa pomorskiego. W przyszłości także przeniesiony zostanie w to miejsce dział księgowości. Ponadto w późniejszym terminie (do czerwca 2009 r.) na nieruchomości powstanie stacja benzynowa, która będzie obsługiwać klientów indywidualnych (obecnie stacja benzynowa jest w trakcie budowy). Prowadząc działalność w zakresie detalicznej sprzedaży paliw zmniejszone zostaną koszty utrzymania magazynu i działu księgowości. Handel paliwami zmniejszy także saldo nadpłaty podatku VAT. Umowa przyrzeczona

została zawarta po zakończeniu roku obrotowego w dniu 11 stycznia 2008 r. Cena zakupu nieruchomości wyniosła 2 100 000 zł.

W dniu 3 września 2007 r. spółka zależna od SEKO S.A., Złota Rybka Bis Sp. z o.o. przejęła od spółki Złota Rybka Sp. z o.o., podmiotu dominującego wobec SEKO S.A., działalność handlową polegającą na dystrybucji na terenie Trójmiasta przetworów rybnych produkowanych przez Spółkę, w tym zarządzanie siecią sklepów rybnych działających pod marką "Złota Rybka".

19 października 2007 Spółka zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa umowę o dofinansowanie projektu inwestycyjnego. Projekt przewiduje zakup maszyn i urządzeń do zakładu przetwórstwa ryb oraz pięciu samochodów specjalistycznych. Zgodnie z Umową w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004 - 2006" oraz Uzupełnienia tego Programu w zakresie: priorytetu "Ochrona i rozwój zasobów wodnych, chów i hodowla ryb, rybackie urządzenia portowe, przetwórstwo i rynek rybny, rybołówstwo śródlądowe"; działania "Przetwórstwo i rynek rybny"; operacji "Modernizacja istniejących zakładów przetwórczych bez zwiększenia zdolności produkcyjnych", Agencja udzieli Spółce pomocy finansowej w wysokości do 1 211 tys. zł.

2. Omówienie aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej oraz omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki

W 2007 r. spółka SEKO S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 92 994 tys. zł, tym samym były one wyższe o 16,7% niż w roku poprzednim. Przychody ze sprzedaży w I półroczu wyniosły 38 391 tys. zł, zaś w II półroczu – 54 603 tys. zł. Spółka osiągnęła zysk na wszystkich poziomach działalności. W 2007 r. płynność Spółki była utrzymywana na bezpiecznym poziomie, wszystkie zobowiązania były regulowane zgodnie z ich wymagalnością. Szczegółowe informacje na temat dynamiki zmian poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz wyliczenie wskaźników obrazujących sytuację finansową Spółki zamieszczono w punkcie 18.

Biorąc pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki, jej pozycję rynkową oraz fakt, iż znaczna część środków finansowych pozyskanych w ofercie publicznej akcji serii C w dalszym ciągu pozostaje do dyspozycji Spółki, Zarząd Spółki przewiduje, że jej sytuacja finansowa w najbliższym roku nie powinna ulec pogorszeniu w porównaniu z 2007 r.

W 2008 roku Spółka zamierza kontynuować prace związane z budową nowego zakładu produkcyjnego. Spółka zamierza ubiegać się o dofinansowanie tej inwestycji ze środków Unii Europejskiej. W związku z tym rozpoczęcie inwestycji jest uzależnione od rozpatrzenia wniosku i podpisania ewentualnej umowy o przyznaniu dotacji z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, która ma pełnić funkcję instytucji pośredniczącej w tym programie operacyjnym. Ze względu na fakt, iż obecnie nie są znane terminy, w których będzie prowadzony nabór wniosków oraz szczegółowe zasady przyznawania dotacji, Zarząd Spółki nie jest w stanie podać dokładnej daty rozpoczęcia inwestycji.

W 2007 r. Spółka nabyła udziały w spółce Polryb Sp. z o.o. Zarząd SEKO S.A. nie wyklucza ewentualnych przejęć w przyszłości. Jest to jednak uzależnione od wycen spółek, które mogłyby być obiektem przejęcia. Zarząd starannie analizuje każdą okazję inwestycyjną, gdyż zawarcie transakcji po zbyt wysokiej cenie mogłoby narazić Spółkę oraz jej Akcjonariuszy na straty. W związku z tym nie jest obecnie w stanie stwierdzić czy w 2008 r. zostaną przeprowadzone jakiegokolwiek transakcje przejęć innych podmiotów. W chwili obecnej Spółka kładzie nacisk na rozwój organiczny i samodzielną rozbudowę mocy produkcyjnych.

3. Charakterystyka czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Sytuacja makroekonomiczna kraju

Działalność Spółki jest w znacznym stopniu uzależniona od występujących w Polsce czynników makroekonomicznych, takich jak inflacja, poziom stóp procentowych, tempo wzrostu PKB. Obecnie sytuację gospodarczą Polski można określić jako bardzo dobrą. Nie można jednak wykluczyć pogorszenia koniunktury w przyszłości. Ewentualne niekorzystne zmiany w sytuacji gospodarczej Polski mogą negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój Spółki.

System podatkowy i prawny w Polsce

System prawny i podatkowy ulega ciąglej przebudowie. Działalność Spółki regulują również specyficzne przepisy dotyczące produkcji żywności. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się rozwiązania prawne, które będą miały niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Działalność firm konkurencyjnych

Spółka działa na rynku marynat rybnych, który charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Największymi konkurentami Spółki są firmy Uniq Lisner Sp. z o.o., który należy do międzynarodowego koncernu spożywczego, Graal SA posiadający w swojej grupie kapitałowej spółki zajmujące się produkcją marynat rybnych i innych wyrobów wytwarzanych przez Emitenta (Koral Sp. z o.o., Kordex Sp. z o.o., SuperFish S.A. oraz Gaster Sp. z o.o.) oraz Contimax. Nasilenie konkurencji na rynku może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych Spółki.

Poziom konsumpcji krajowej

Wielkość sprzedaży Spółki zależy w głównej mierze od poziomu konsumpcji krajowej. Korzystna sytuacja gospodarcza w naszym kraju spowodowała szybki wzrost wynagrodzeń oraz siły nabywczej klientów indywidualnych. Dzięki temu konsumpcja na rynku krajowym kształtuje się obecnie na wysokim poziomie. Jednakże pogorszenie sytuacji gospodarczej, a w szczególności poziomu konsumpcji krajowej, może wpłynąć niekorzystnie na poziom przychodów ze sprzedaży Spółki.

Pozyskanie surowca produkcyjnego

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę jest śledź atlantycki i śledź bałtycki. W związku z limitami połowowymi oraz biologią morza nie można wykluczyć wystąpienia okresowych wzrostów cen tego surowca w przyszłości.

Proces dystrybucji

Głównym kanałem dystrybucji produktów Spółki są sieci handlowe działające na terenie Polski. W najbliższych latach można oczekiwać dalszego wzrostu znaczenia tego typu placówek w handlu detalicznym produktami spożywczymi. Współpraca z tego typu odbiorcami wiąże się z ponoszeniem przez producenta różnego rodzaju opłat na ich rzecz. Nie można więc wykluczyć, że wzmacniające swoją pozycję sieci handlowe będą dążyć do uzyskiwania kosztem producentów coraz lepszych warunków zakupowych.

Sytuacja na rynku pracy

Szybkie tempo wzrostu gospodarczego w Polsce oraz deficyt pracowników w wybranych branżach oraz regionach kraju, spowodowały w ostatnim czasie istotny wzrost poziomu wynagrodzeń. Nasilenie presji płacowej w przyszłości może negatywnie wpłynąć na rentowność działalności Spółki.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Proces produkcji

Z produkcją żywności związany jest szereg różnego rodzaju wymogów i przepisów dotyczących higieny. Spółka od lat spełniała i spełnia wszelkie wymagania w tym zakresie, czego dowodem są posiadane certyfikaty. Nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych wymogów, których spełnienie będzie wymagać poniesienia dalszych nakładów finansowych.

4. Działalność badawczo – rozwojowa

W 2007 r. Spółka prowadziła prace badawcze w ograniczonym zakresie. Ich celem było opracowywanie receptur nowych produktów oraz modyfikowanie już istniejących receptur i procesów.

5. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Spółka nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

6. Informacja o posiadanych oddziałach

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Instrumenty finansowe

W 2007 r. Spółka nie stosowała instrumentów finansowych zabezpieczających przez zmianami kursów walutowych oraz stóp procentowych.

8. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka zatrudniała 544 osoby, tj. o blisko 15% więcej niż na koniec 2006 r. Wzrost zatrudnienia jest spowodowany zwiększeniem skali działalności Spółki.

Tabela. Stan zatrudnienia Emitenta

Stan na dzień:	Liczba pracowników
31 grudnia 2006 r.	475
31 grudnia 2007 r.	544

Zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce osób to pracownicy związani bezpośrednio z działalnością produkcyjną.

Tabela. Struktura zatrudnienia w podziale na pracowników fizycznych i administracyjnych

Stan na dzień:	Pracownicy fizyczni	Pracownicy administracyjni
31 grudnia 2006 r.	414	61
31 grudnia 2007 r.	470	74

9. Informacje o podstawowych produktach, towarach

SEKO S.A. specjalizuje się w produkcji przetworów rybnych. Asortyment wyrobów produkowanych przez Spółkę obejmuje w szczególności:

- marynaty rybne (m.in. koreczki i zawijańce w zalewach octowych i olejowych, rolmopsy, płaty bismarck),
- ryby solone,
- sałatki rybne i jarzynowe,
- pasty rybne,
- garmażeryjne wyroby rybne (m.in. ryby w sosach, ryby w galaretach).

Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły w 2007 r. 99,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. Z kolei 0,4% przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży nie przetworzonego surowca rybnego oraz przetworów rybnych zakupionych w celu dalszej odsprzedaży.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Kategorie przychodów	2007		2006		Dynamika 2007 / 2006 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Sprzedaż produktów	92 621	99,6%	77 500	97,2%	119,5%
Sprzedaż pozostała	373	0,4%	2 214	2,8%	16,8%
Razem przychody ze sprzedaży	92 994	100,0%	79 714	100,0%	116,7%

Spółka sprzedaje wyroby przede wszystkim pod marką „SEKO”, a także pod markami własnymi odbiorców.

Spółka posiada w swojej ofercie ponad 80 produktów w różnych opakowaniach (plastikowych i szklanych) oraz o różnych gramaturach (od 120 g do 25 kg). Tym samym Spółka oferuje swoim odbiorcom ponad 200 różnych pozycji asortymentowych.

Głównymi produktami Spółki są marynaty rybne. Najważniejszą, pod względem przychodów ze sprzedaży, grupą asortymentową są różnego rodzaju koreczki i zawijańce śledziowe w różnych zalewach. Przychody ze sprzedaży marynat rybnych wzrosły w 2007 r. o ponad 20% w stosunku do roku 2006. Zwiększył się również udział tej grupy produktów w przychodach spółki ogółem. Bardzo duży wzrost sprzedaży odnotowano również w grupie garmażeryjnych wyrobów rybnych (m.in. wyrobów w galaretach i ryb opiekanych w sosach).

Tabela. Struktura sprzedaży produktów (bez usług) Emitenta w ujęciu wartościowym (w tys. zł)

Grupy produktów	2007		2006		Dynamika 2007 / 2006 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Marynaty rybne	61 836	67,0%	50 972	65,8%	121,3%
Garmażeryjne wyroby rybne	13 613	14,8%	8 036	10,4%	169,4%

Ryby solone	6 934	7,5%	8 027	10,3%	86,4%
Salatki rybne i jarzynowe	8 517	9,2%	7 442	9,6%	114,4%
Pasty rybne	1 364	1,5%	3 023	3,9%	45,1%
Razem	92 264	100,0%	77 500	100,0%	119,1%

Tabela. Struktura sprzedaży produktów Emitenta w ujęciu ilościowym (w tys. kg)

Produkty	2007		2006		Dynamika 2007 / 2006 (%)
	(tys. kg)	(%)	(tys. kg)	(%)	
Marynaty rybne	8 096	65,7%	6 408	62,3%	126,3%
Garmażeryjne wyroby rybne	1 627	13,2%	1 224	11,9%	133,0%
Ryby solone	1 176	9,6%	1 403	13,6%	83,8%
Salatki rybne i jarzynowe	1 295	10,5%	1 153	11,1%	112,3%
Pasty rybne	121	1,0%	113	1,1%	106,8%
Razem	12 315	100,0%	10 300	100,0%	119,6%

10. Informacje o rynkach zbytu produktów i towarów Spółki

Dominującym, pod względem geograficznym, rynkiem dla Spółki – jest Polska. Przychody ze sprzedaży eksportowej stanowiły w 2007 r. 5,0% całkowitych przychodów i były niższe o blisko 20% niż w 2006 r. Przyczyną spadku przychodów ze sprzedaży eksportowej była m.in. rezygnacja ze współpracy z jedną z sieci handlowych działających w Polsce oraz na rynkach zagranicznych. Spółka ograniczyła również współpracę z jednym z odbiorców zagranicznych ze względu na niemożność wynegocjowania korzystnych warunków transakcji. Ponadto część produkcji trafia na rynki zagraniczne za pośrednictwem polskich pośredników, w związku z tym w zestawieniach jest wykazywana jako sprzedaż krajowa. Spółka w dalszym ciągu zamierza rozwijać sprzedaż eksportową, jednakże wybiera tylko te kontrakty, które zapewniają jej satysfakcjonującą rentowność.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu geograficznym

Wyszczególnienie	2007		2006		Dynamika 2007 / 2006 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sprzedaż krajowa	88 309	95,0%	74 130	93,0%	119,1%
eksport	4 685	5,0%	5 584	7,0%	83,9%
Razem przychody ze sprzedaży	92 994	100,0%	79 714	100,0%	116,7%

Głównymi odbiorcami wyrobów Spółki w Polsce pozostają sieci handlowe. Udział sieci handlowych w całkowitych obrotach Spółki wyniósł w 2007 r. 48,5% i był wyższy o 1,3 punktu procentowego niż

w 2006 r. Wyroby marki SEKO są sprzedawane w większości sieci handlowych działających na terenie Polski, m.in.: Tesco, Makro Cash and Carry, Carrefour, Kaufland, Real.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców

Rodzaj odbiorcy	2007		2006		Dynamika 2007 / 2006 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
sieci handlowe	45 127	48,5%	37 639	47,2%	45 127
odbiorcy hurtowi	42 529	45,7%	35 179	44,1%	42 529
punkty i sklepy detaliczne	653	0,7%	1 312	1,7%	652
Eksport	4 685	5,0%	5 584	7,0%	4 686
Razem przychody ze sprzedaży	92 994	100,0%	79 714	100,0%	92 994

Drugą co do wielkości grupą odbiorców produktów Spółki, są hurtownie. Za ich pośrednictwem w 2007 r. Było realizowane 45,7% przychodów ze sprzedaży.

Coraz mniejszą część przychodów stanowi bezpośrednia sprzedaż do sklepów i punktów detalicznych realizowana na zasadzie van-sellingu. W ten sposób są obsługiwani przede wszystkim odbiorcy na terenie Trójmiasta. W 2007 r. sprzedaż za pośrednictwem tego kanału przyniosła tylko 0,7% całkowitych przychodów. Spółka rezygnuje ze sprzedaży produktów do sklepów, skupia się nad obsługiwaniem podmiotów wyspecjalizowanych do dalszej dystrybucji produktów. Głównym czynnikiem rezygnacji z tego sposobu handlu były zbyt duże koszty logistyczne.

Obroty z żadnym odbiorcą nie przekraczają 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.

Głównymi zagranicznymi rynkami zbytu dla Spółki w 2007 r. były Francja i Czechy. Łączna sprzedaż do obu tych krajów przekroczyła 80% całkowitej sprzedaży eksportowej. Eksport do pozostałych krajów nie miał istotnego znaczenia, z punktu widzenia działalności Spółki.

Tabela. Struktura sprzedaży eksportowej (w tys. zł)

Kraj	2007		2006		Dynamika 2007 / 2006 (%)
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	
Francja	1 940	41,4%	3 764	67,4%	51,5%
Czechy	1 917	40,9%	961	17,2%	199,5%
Niemcy	311	6,6%	183	3,3%	169,9%
Włochy	33	0,7%	77	1,4%	42,9%
Irlandia	406	8,7%	121	2,1%	335,5%
Węgry	2	0,0%	267	4,8%	0,7%
Słowacja	70	1,5%	211	3,8%	33,2%
Inni	6	0,1%	0	0,0%	-
Razem eksport	4 685	100,0%	5 584	100,0%	83,9%

11. Informacje o zawartych znaczących umowach i umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami

Znaczące z punktu widzenia działalności Spółki, to umowy z sieciami handlowymi będącymi głównymi odbiorcami.

Umowa z Tesco Polska Sp. z o.o.

Umowa została zawarta 1 stycznia 2004 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Spółkę ryb świeżych, przetworów rybnych luzem i pakowanych oraz świadczenie na rzecz Spółki usług marketingowych i wykonywanie czynności logistycznych. Średnioroczna wartość dostaw realizowanych przez Emitenta z tytułu tej umowy w latach 2004-2007 wyniosła 6,3 mln zł. Prognozowana wartość obrotów na 2008 r. - ok. 6,3 mln.

Umowa z Carrefour Polska Sp. z o.o.

Umowa została zawarta 29 marca 2007 r. Przedmiotem umowy jest dostawa ryb do hipermarketów Carrefour oraz supermarketów Carrefour Ekspres oraz świadczenie na rzecz Spółki usług marketingowych, reklamowych i wykonywanie czynności logistycznych. W 2007 roku wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 4,5 mln zł. Prognozowana wartość dostaw w 2008 r. - ok. 5,5 mln zł.

Umowa z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

Umowa została zawarta 10 maja 2005 r. Przedmiotem umowy jest sprzedaż produktów wytworzonych przez SEKO S.A. wyłącznie do sprzedaży w sklepach Biedronka. W latach 2005-2007 roku średnioroczna wartość dostaw zrealizowanych w związku z umową wyniosła 4,1 mln zł. Prognozowana wartość dostaw w 2008 r. to ok. 6,6 mln zł.

Spółka posiada również zawarte umowy z innymi sieciami handlowymi, jednak wartość dostaw wynikających z tych umów nie jest istotna z punktu widzenia skali działalności Spółki.

Spółka jest stroną umów kredytowych z bankami wymienionymi w punkcie 14.

Zarząd Spółki nie posiada informacji o żadnych umowach pomiędzy akcjonariuszami.

12. Powiązania organizacyjne i kapitałowe SEKO S.A.

SEKO S.A. jest właścicielem 90,0% udziałów w spółce Złota Rybka Bis Sp. z o.o., które dają 90,0% udziałów w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Kapitał zakładowy spółki Złota Rybka Bis Sp. z o.o. wynosi 50,0 tys. zł.

SEKO S.A. jest właścicielem 2 693 udziałów w spółce POLRYB Sp. z o.o. o wartości nominalnej 2 693 tys. zł. Udziały stanowią 50% kapitału zakładowego spółki i dają prawo do 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. Ponadto SEKO S.A. korzysta z osobistego przywileju powoływania dwóch spośród trzech członków zarządu spółki POLRYB Sp. z o.o.

Głównym akcjonariuszem SEKO S.A. jest spółka Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance, która posiada 4 500 000 akcji serii A o wartości nominalnej 450 tys. zł uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów. Akcje stanowią 67,67% kapitału zakładowego SEKO S.A. i dają prawo do 80,72% na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2007 r. spółka SEKO S.A. zawierała transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

- Złota Rybka Sp. z o.o. (podmiot dominujący wobec SEKO S.A.) Spółka zajmowała się dystrybucją zakupionych od Spółki towarów na terenie Trójmiasta. Łączna wartość transakcji w 2007 r. wyniosła 2 065 tys. zł
- Złota Rybka Bis sp. z o.o. (podmiot zależny od SEKO S.A.) Spółka zajmuje się dystrybucją zakupionych od Spółki towarów na terenie Trójmiasta. Łączna wartość transakcji w 2007r. wyniosła 1 517 tys. zł
- Polryb sp.z o.o. (podmiot zależny od SEKO S.A.), zajmuje się przetwarzaniem i konserwowaniem ryb. Łączna wartość transakcji w 2007r. -1 282 tys. zł.

Transakcje były zawierane na warunkach rynkowych.

14. Zaciągnięte kredyty, umowy pożyczki, udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Na 31 grudnia 2007 r. łączne zadłużenie Spółki z tytułu umów kredytowych wyniosło 10 027 tys. zł, w tym:

- zadłużenie długoterminowe 4 837 tys. zł
- zadłużenie krótkoterminowe 5 190 tys. zł

W szczególności na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka posiadała następujące kredyty:

Tabela. Zestawienie kredytów SEKO S.A.

Lp	Nazwa jednostki udzielającej kredytu	Wartość w tys. PLN na koniec 2007r. (do spłaty)
1	BZ WBK SA	1 357
2	BZ WBK SA	1 120
3	BZ WBK SA	4 079
4	PEKAO SA .	462
5	BZ WBK SA	1 060
6	PEKAO SA	1 949
	Razem :	10 027

15. Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach z uwzględnieniem terminu ich wymagalności

Na dzień 31 grudnia 2007 roku spółka SEKO S.A. nie udzielała pożyczek i poręczeń.

16. Emisja papierów wartościowych w okresie objętym raportem

W publicznej ofercie akcji SEKO S.A. przeprowadzonej w I kwartale 2007 r. zaoferowano inwestorom do objęcia 1 650 000 akcji serii C o wartości nominalnej 10 groszy każda oraz do nabycia 500 000 akcji serii B o wartości nominalnej 10 groszy każda. Cena oferowanych akcji została ustalona na poziomie 15,50 zł. Akcje były oferowane w dwóch transzach: dużych i małych inwestorów. Zapisy na akcje przeprowadzono w dniach 28 lutego – 5 marca 2007 r. W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej inwestorzy objęli wszystkie akcje serii C oraz nabyli 165 000 akcji serii B.

17. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami

SEKO S.A. opublikowało prognozy wyników finansowych na 2007 r. w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 lutego 2007 r. Prognozy te zostały skorygowane w dniu 19 grudnia 2007 r., a następnie w dniu 13 lutego 2008 r.

Wyszczególnienie	Prognoza z prospektu emisyjnego	Korekta prognozy z dnia 19.12.2007 r.	Korekta prognozy z dnia 13.02.2008	2007 r. – rzeczywiste wykonanie
- przychody ze sprzedaży netto	95 700	93 700	92 527	92 994
- zysk z działalności operacyjnej	4 740	5 075	4 503	4 951
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację	6 060	6 605	6 085	6 534
- zysk brutto przed opodatkowaniem	4 320	5 430	5 235	5 683
- zysk netto	3 460	4 400	4 389	4 599

Pierwsze prognozy wyników na rok 2007 zostały przygotowane pod koniec 2006 r. i zostały opublikowane w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF w dniu 21 lutego 2007 r. Przygotowując te prognozy Emitent przyjął m.in. następujące założenia:

- do końca I kwartału 2007 r. z przeprowadzonej Emisji pozyska środki w wysokości około 25 000 tys. zł,
- budowa nowego zakładu produkcyjnego przetwórstwa marynat na dzień 31.12.2007 roku będzie zaawansowana w co najmniej 80%,
- do końca 2007 roku nastąpi przejęcie trzech podmiotów prowadzących działalność w zakresie przetwórstwo surowca bałtyckiego, produkcja konserw rybnych lub hurtowego obrót przetworami rybnymi,
- udział eksportu w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta wyniesie co najmniej 10%.
- Spółka będzie kontynuować współpracę z dotychczasowymi podstawowymi odbiorcami jej produktów, głównie sieciami handlowymi oraz dużymi odbiorcami hurtowymi na nie niższym niż dotychczas poziomie;

- w związku z zakończeniem budowy oczyszczalni ścieków nastąpi obniżenie kosztów eksploatacji ścieków,
- w okresie prognozy nie nastąpią żadne zdarzenia, które mogłyby zakłócić proces produkcyjny w zakładzie Emitenta,
- średnioroczne kursy walut obcych (EUR, NOK) w 2007 roku będą kształtowały się na poziomie zbliżony do 2006 roku i nie przekroczą odpowiednio 4 EUR/PLN oraz 0,49 NOK/PLN,
- poziom cen warzyw oraz opakowań pozostaną na średnim poziomie z lat 2005 i 2006,

W trakcie roku okazało się, część z przyjętych założeń nie zostanie zrealizowana. Ponadto na rynku zaszły nie przewidziane wcześniej zmiany, z których część miała dla Spółki i prowadzonej przez nią działalności wpływ pozytywny, część negatywny. W związku z tym spółka podjęła w grudniu decyzję o korekcie prognoz przyjmując skorygowane założenia. W szczególności uwzględniono następujące zmiany:

- budowa nowego zakładu produkcyjnego marynat rybnych nie rozpoczęła się ze względu na fakt, iż nie zostały jeszcze ogłoszone terminy składanie wniosków o dofinansowanie inwestycji w ramach funduszy pomocowych Unii Europejskiej, a jej rozpoczęcie jest obecnie planowane na rok 2008,
- w zakresie przejęć innych podmiotów do końca 2007 r. nabyto 50% udziałów w spółce Polryb Sp. z o.o. zajmującej się przetwórstwem surowca bałtyckiego (zamiast planowanych przejęć trzech podmiotów),
- udział eksportu w przychodach ze sprzedaży będzie kształtował się na poziomie niższym niż zakładane wcześniej 10%,
- średnioroczne kursy walut (w szczególności EUR oraz NOK) w 2007 r. będą się kształtowały na poziomie niższym niż w 2006 r.,
- przeciętne ceny warzyw oraz opakowań zwiększą się w 2007 r. w stosunku do 2006 r. o ok. 10 % a nie pozostaną na zbliżonym poziomie, jak wcześniej zakładano,
- Spółka osiągnie większe przychody finansowe z tytułu odsetek niż wcześniej zakładano (środki pozyskane z emisji akcji serii C są wydawane wolniej niż wcześniej zakładano).

W oparciu o te założenia opublikowano prognozy w dniu 19 grudnia 2007 r. Zarząd Spółki przewidywał wówczas nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży oraz wzrost zysków na wszystkich poziomach działalności.

W grudniu 2007 r. wystąpiły trudne do wcześniejszego przewidzenia wyższe koszty związane z zakupem surowców niezbędnych do produkcji. Ich wystąpienie zostało potwierdzone dopiero po ostatecznym rozliczeniu kosztów produkcji za ten miesiąc. Spowodowało to konieczność ponownej korekty prognoz.

18. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Analiza bilansu i rachunku zysków i strat

Na koniec 2007 r. suma aktywów była wyższa o 86,9% niż na koniec 2006 r. W istotnym stopniu zwiększyły się zarówno aktywa trwałe (o 61,3%), jak również aktywa obrotowe (o 107,0%). Było to spowodowane przeprowadzoną w I kwartale 2007 r. ofertą publiczną akcji serii C oraz ogólnym wzrostem skali działalności Spółki. W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej Spółka pozyskała środki finansowe w wysokości ponad 25 mln złotych. Do końca 2007 r. Spółka wydała tylko część z tych środków, tym samym dysponowała znaczną kwotą wolnych środków pieniężnych, która

powiększała aktywa krótkoterminowe. Wzrost wartości aktywów trwałych jest spowodowany prowadzonymi w Spółce cały czas inwestycjami rzeczowymi, a także przeprowadzonymi w 2007 r. inwestycjami kapitałowymi (nabycie 50% udziałów w spółce Polryb Sp. z o.o. oraz objęcie udziałów w spółce Złota Rybka Bis Sp. z o.o.). W aktywa obrotowych, poza wspomnianym wzrostem inwestycji krótkoterminowych, zwiększeniu uległy również zapasy (o 46,3%) oraz należności krótkoterminowe (o 14,3%).

Tabela. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	31.12.2007	31.12.2006	Dynamika (%)
A. Aktywa trwałe	28 196	17 476	161,3%
I. Wartości niematerialne i prawne	3	3	100,0%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	24 479	17 216	142,2%
III. Należności długoterminowe	0	0	-
IV. Inwestycje długoterminowe	3 398	0	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	316	257	123,0%
B. Aktywa obrotowe	46 102	22 267	207,0%
I. Zapasy	6 298	4 304	146,3%
II. Należności	19 463	17 030	114,3%
III. Inwestycje krótkoterminowe	20 057	222	9 034,7%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	284	711	39,9%
Aktywa razem	74 298	39 743	186,9%

Przyrost ogólnej wartości pasywów był spowodowany w głównej mierze wzrostem kapitału własnego, który na koniec 2007 r. był ponadtrzykrotnie wyższy niż na koniec 2006 r. Było to rezultatem przeprowadzonej emisji akcji serii C, która spowodowała wzrost kapitału podstawowego oraz zapasowego. Ponadto cały wypracowany w 2006 r. zysk netto został zatrzymany w Spółce. Rezerwy i zobowiązania zwiększyły się w ciągu 2007 r. o 20,4%. W największym stopniu zwiększyły się zobowiązania długoterminowe, co było spowodowane zaciągnięciem długoterminowych kredytów inwestycyjnych.

Tabela. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	31.12.2007	31.12.2006	Dynamika (%)
A. Kapitał własny	42 252	13 118	322,1%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	665	500	133,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	36 985	9 599	385,3%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3	3	100,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-1	-
VIII. Zysk (strata) netto	4 599	3 017	152,4%

IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	-
B. Rezerwy i zobowiązania	32 046	26 625	120,4%
I. Rezerwy na zobowiązania	130	130	100,0%
II. Zobowiązania długoterminowe	5 145	3 415	150,7%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23 971	21 025	114,0%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 800	2 055	136,3%
Pasywa razem	74 298	39 743	186,9%

W 2007 r. Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 16,7% w stosunku do roku poprzedniego, co było w głównej mierze spowodowane pozyskaniem nowych klientów na rynku krajowym. Odbywało się to jednak w warunkach bardzo silnej konkurencji i wiązało się to ze znacznym wzrostem kosztów sprzedaży, które w 2007 r. były wyższe o 40,5% niż w 2006 r. O ponad 50% zwiększyły się koszty ogólnego zarządu. Było to spowodowane koniecznością podwyższenia płac pracowników administracyjnych oraz ponoszeniem dodatkowych kosztów związanych z notowaniem akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W 2007 r. Spółka osiągnęła znaczne przychody z działalności finansowej (przede wszystkim odsetki od środków z emisji) oraz znacząco obniżyła koszty finansowe (m.in. dzięki wpływowi dotacji, która posłużyła do zmniejszenia wartości kredytów obrotowych). Dzięki bardzo dobremu wynikowi z działalności finansowej, zysk netto Spółki w 2007 r. był o ponad 50% wyższy niż w 2006 r.

Tabela. Rachunek zysków i strat (tys. PLN)

POZYCJA	2007	2006	Dynamika (%)
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług	92 994	79 714	116,7%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	72 689	64 228	113,2%
III. Zysk/ strata brutto na sprzedaży	20 305	15 486	131,1%
IV. Koszty sprzedaży	13 338	9 495	140,5%
V. Koszty ogólnego zarządu	2 688	1 780	151,0%
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 279	4 211	101,6%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 654	459	360,3%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	982	228	430,7%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 951	4 442	111,5%
X. Przychody finansowe	994	213	466,7%
XI. Koszty finansowe	262	874	30,0%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 683	3 781	150,3%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
XIV. Zysk (strata) brutto	5 683	3 781	150,3%
XV. Podatek dochodowy	1 084	764	141,9%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-
XVII. Zysk (strata) netto	4 599	3 017	152,4%

Analiza wskaźnikowa

W 2007 r. Spółka odnotowała w porównaniu 2006 r. nieznaczny spadek rentowności sprzedaży, rentowności EBITDA oraz rentowności operacyjnej. Było to spowodowane przede wszystkim znacznym (o 40,5%) wzrostem kosztów sprzedaży, który był efektem pozyskiwania nowych oraz utrzymywania dotychczasowych klientów na rynku krajowym. Rentowność netto prowadzonej działalności wyniosła w 2007 r. 4,9% i była wyższa o 1,1 punktu procentowego niż w 2006 r. Wzrost rentowności netto był w dużej mierze efektem bardzo dobrych rezultatów działalności finansowej. W 2007 r. obniżyła się rentowność kapitału własnego. Było to spowodowane faktem, iż Spółka zwiększyła kapitały własne w drodze emisji akcji serii C, zaś w wynikach finansowych za 2007 r. nie były jeszcze widoczne efekty wykorzystania tych środków.

Tabela. Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	Definicja	2007	2006
Rentowność sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	4,6%	5,3%
Rentowność EBITDA	Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży	7,0%	7,2%
Rentowność operacyjna	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	5,3%	5,6%
Rentowność netto	Zysk netto / Przychody ze sprzedaży	4,9%	3,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Zysk netto / Aktywa na koniec okresu	6,2%	7,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Zysk netto / Kapitał własny na koniec okresu	10,9%	23,0%

Wszystkie wskaźniki płynności uległy w 2007 r. wyraźnej poprawie. Było to rezultatem pozyskania przez Spółkę ponad 25 mln w wyniku przeprowadzonej oferty publicznej akcji serii C. W związku z tym w cały analizowanym okresie Spółka nie miała żadnych problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań oraz obsługą zadłużenia.

Tabela. Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	Definicja	2007	2006
Płynność bieżąca	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,92	1,06
Płynność szybka	(Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,65	0,82
Płynność gotówkowa	Inwestycje krótkoterminowe / Zobowiązania krótkoterminowe	0,84	0,01
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe - Zobowiązania krótkoterminowe	22 131	1 242

Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach) pozostawał w 2007 r. na takim samym poziomie jak w 2006 r. O 1 dzień skrócił się przeciętny okres, w którym Spółka otrzymuje pieniądze za sprzedane produkty.

Z kolei wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w 2007 r. uległ skróceniu w stosunku do 2006 r. o 5 dni.

Tabela. Wskaźniki rotacji.

Wskaźniki rotacji	Definicja	2007	2006
Rotacja zapasów (w dniach)	Średni stan*) zapasów w okresie / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	21	21
Rotacja należności handlowych (w dniach)	Średni stan* zależności z tytułu dostaw i usług w okresie / Przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie	62	63
Rotacja zobowiązań handlowych (w dniach)	Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług w okresie / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów x liczba dni w okresie	81	86

*) $(\text{stan na początek okresu} + \text{stan na koniec okresu}) / 2$

W 2007 r. zmniejszyła się wartość wszystkich wskaźników zadłużenia. Dzięki przeprowadzonej ofercie publicznej akcji serii C zwiększył się kapitał własny Spółki, co w istotny sposób poprawiło strukturę jej finansowania.

Tabela. Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	Definicja	2007	2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Aktywa	0,43	0,67
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Kapitał własny	0,76	2,03
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Aktywa	0,07	0,09

Zarząd Spółki ocenia, iż ogólna sytuacja finansowa Spółki uległa w 2007 r. istotnej poprawie. Główną przyczyną było, wspomiane już wcześniej wielokrotnie, pozyskanie znacznych środków finansowych z przeprowadzonej oferty publicznej akcji serii C. Ponadto Spółka wykorzystwała sprzyjającą sytuację rynkową i zwiększyła przychody ze sprzedaży. Najważniejszymi barierami w rozwoju w 2007 r. był znaczny wzrost kosztów, w szczególności wynagrodzeń, a także niektórych surowców produkcyjnych. Płynność finansowa Spółki utrzymywała się w 2007 r. na bezpiecznym poziomie. Zdaniem Zarządu, nie występują obecnie żadne czynniki, które mogłyby w najbliższych miesiącach negatywnie wpłynąć na sytuację Spółki.

19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka kontynuuje prace związane z budową nowego zakładu produkcyjnego. Inwestycja ta znajduje się obecnie na etapie projektowania i uzyskiwania stosownych pozwoleń. Spółka zamierza ubiegać się o dofinansowanie budowy ze środków unijnych. Możliwa do uzyskania wielkość dotacji, to 30% kosztów kwalifikowanych. Szczegółowy harmonogram inwestycji nie został jeszcze ustalony ze względu na fakt, iż nie są jeszcze ustalone terminy naborów wniosków o dofinansowanie. Rozpoczęcie prac jest planowane jest po podpisaniu umowy z ARiMR. Pierwotnie koszt całej inwestycji był szacowany na ok. 11 000 tys. zł. Obecnie, koszty budowy uwzględniające zmienione warunki rynkowe (w szczególności wzrost cen usług budowlanych) oraz poszerzony zakres inwestycji

są szacowane na około 20 000 tys. zł. Inwestycja finansowana będzie głównie ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C.

20. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik

Główne czynniki wpływające na wynik finansowych osiągnięty w 2007 r. to:

- korzystne kształtowanie się kursów walut, w szczególności korony norweskiej, co wpłynęło na obniżenie kosztów surowca rybnego po przeliczeniu na złotówki,
- niższe ceny surowca rybnego (w szczególności w I kwartale 2007 r.),
- stopniowe wycofywanie się Spółki z najmniej rentownych umów na dostawy marynat rybnych do sieci handlowych,
- wpływ w dniu 28 maja dotacji w kwocie 1 282 tys. zł. Dotacja została uzyskana w ramach Programu Operacyjnego „Rybołówstwo i Przetwórstwo Ryb 2004-2006”. Priorytet „Ochrona i rozwój zasobów wodnych, chów i hodowla ryb, rybackie urządzenia portowe, przetwórstwo i rynek rybny, rybołówstwo śródlądowe”. Działanie „Przetwórstwo i rynek rybny”. Dzięki zrealizowanej inwestycji działalność Spółki jest dużo mniej uciążliwa dla środowiska. Znaczemu zmniejszeniu uległy również opłaty z tytułu odprowadzania ścieków. Otrzymana dotacja wpłynęła również na obniżenie kosztów finansowych, ponieważ pozyskane środki zostały wykorzystane do częściowej spłaty kredytów w rachunkach bieżących,
- ciągła kontrola kosztów wytworzenia (koszty pracy, negocjacje cen zakupów surowców),
- wzrost przychodów finansowych z tytułu odsetek (środki pozyskane z emisji akcji serii C są zdeponowane na lokacie kapitalizowanej w ostatni dzień miesiąca),
- wprowadzenie na rynek nowych wyrobów (w IV kwartale oraz w okresach wcześniejszych), spośród których kilka znalazło się w ścisłej czołówce najlepiej sprzedających się wyrobów SEKO w 2007 r.
- rozbudowa działu handlowego,
- pozyskanie nowych klientów hurtowych,
- przeprowadzenie szeregu inwestycji w całym 2007 r. o łącznej wartości 8 844 tys. zł, które złożyły się na rozbudowę istniejącego zakładu produkcyjnego (rozbudowa magazynu wyrobów gotowych i warzyw, budowa doków załadunkowych w magazynach, rozbudowa części socjalnej, nowa stacja zalew, linia do pakowania sałatek, stacja przepompowywania oleju, nowy park maszynowy, np. etykieciarka, detektor metali, piec konwekcyjno-parowy, wagi produkcyjne, 3 wózki elektryczne, myjko podajnik, wywrotnica do beczek, drukarka do znakowania produktów, nowe laboratorium, zakup 6 samochodów chłodni). Przyczyniły się one do obniżenia kosztów produkcji oraz wzrostu jakości produkowanych wyrobów,

Poza wymienionymi powyżej na wynik finansowych osiągnięty 2007 r. nie miały istotnego wpływu żadne zdarzenia nietypowe lub o charakterze jednorazowym.

21. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki zamieszczono w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

W 2008 r. Spółka zamierza rozwijać się w sposób organiczny. Najważniejszym elementem tej strategii rozwojowej będzie budowa nowego zakładu produkcyjnego.

W 2007 roku podstawowe zasady zarządzania przedsiębiorstwem nie uległy zmianie.

22. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

Zarząd SEKO S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku:

- Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu
- Tomasz Kustra - Wiceprezes Zarządu
- Joanna Szymczak - Wiceprezes Zarządu

Wszyscy członkowie Zarządu pełnili swoje funkcje przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem, tj. 1.01-31.12.2007 r.

Rada Nadzorcza SEKO S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku:

- Bogdan Nogalski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Aleksandra Kustra – Członek Rady Nadzorczej
- Danuta Kustra – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Szymczak – Członek Rady Nadzorczej
- Karolina Kustra – Członek Rady Nadzorczej
- Grażyna Zielińska – Członek Rady Nadzorczej

Aleksandra Kustra, Danuta Kustra, Piotr Szymczak oraz Karolina Kustra pełnili funkcje w Radzie Nadzorczej przez cały 2007 rok.

Grażyna Zielińska oraz Bogdan Nogalski zostali powołani w skład Rady Nadzorczej w dniu 30 maja 2007 r.

W dniu 30 listopada ze składu Rady Nadzorczej został odwołany Jan Zacharewicz.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz nadzorujących, a także ich uprawnienia są określone w Statucie Spółki.

23. Umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi

Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umów o pracę z 3 – miesięcznym okresem wypowiedzenia. Umowy te nie przewidują żadnych rekompensat dla członków Zarządu w przypadku ich zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Członkowie Rady Nadzorczej nie mają zawartych żadnych umów ze Spółką, które przewidywałyby jakiegokolwiek odszkodowania w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

24. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające

Członkowie Zarządu Spółki otrzymali w 2007 r. wynagrodzenia w następującej wysokości:

Kazimierz Kustra – Prezes Zarządu	- 175 tys. zł
Tomasz Kustra – Wiceprezes Zarządu	- 85 tys. zł

Joanna Szymczak – Wiceprezes Zarządu - 74 tys. zł

Osoby nadzorujące

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w 2007 r. wynagrodzenie w następującej wysokości:

Aleksandra Kustra	- 24 tys. zł
Danuta Kustra	- 24 tys. zł
Karolina Kustra	- 24 tys. zł
Bogdan Nogalski	- 14 tys. zł
Piotr Szymczak	- 24 tys. zł
Jan Zacharewicz	- 22 tys. zł
Grażyna Zielińska	- 14 tys. zł

25. Liczba i wartość nominalna akcji SEKO S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd Spółki

Kazimierz Kustra, Prezes Zarządu Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A., natomiast posiada 2 000 udziałów o wartości 100 000,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, podmiocie dominującym wobec Spółki, dające mu udział wynoszący 54,570% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. Złota Rybka Sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Spółki i posiada 4 500 000 akcji SEKO S.A. dający udział w kapitale na poziomie 67,67% oraz w głosach na WZA na poziomie 80,72%. W związku z powyższym Kazimierz Kustra w sposób pośredni posiada akcje Spółki dające mu udział na poziomie 36,93% w kapitale zakładowym Spółki i 44,05% głosów na WZA Spółki.

Tomasz Kustra, Wiceprezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 341 akcji zwykłych na okaziciela serii C SEKO S.A. co stanowi 0,005% kapitału zakładowego i 0,003% głosów na WZA Spółki. Dodatkowo Tomasz Kustra posiada 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, dające mu udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Tomasz Kustra w sposób pośredni posiada akcje dające mu udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZA Spółki.

Joanna Szymczak, Wiceprezes Zarządu posiada bezpośrednio 115 akcji zwykłych na okaziciela serii C SEKO S.A. co stanowi 0,001% kapitału zakładowego i 0,001% głosów na WZA Spółki. Dodatkowo Joanna Szymczak posiada 555 udziałów o wartości 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance, dające jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Joanna Szymczak w sposób pośredni posiada akcje dające jej udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZA Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki

Aleksandra Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Aleksandra Kustra jest żoną Kazimierza Kustry, Prezesa Zarządu Spółki. Udziały w spółce Złota

Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, posiadane przez Kazimierza Kustrę są objęte małżeńską wspólnością ustawową.

Danuta Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Danuta Kustra jest żoną Tomasza Kustry, Wiceprezesa Zarządu Spółki. Akcje spółki SEKO S.A. oraz udziały Tomasza Kustry w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, są objęte małżeńską wspólnością ustawową.

Piotr Szymczak, Członek Rady Nadzorczej Spółki, nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Piotr Szymczak jest mężem Joanny Szymczak, Wiceprezes Zarządu Spółki. Akcje spółki SEKO S.A. oraz udziały Joanny Szymczak w spółce Złota Rybka Sp. z o.o., podmiocie dominującym wobec Spółki, są objęte małżeńską wspólnością ustawową.

Karolina Kustra, Członek Rady Nadzorczej Spółki nie posiada bezpośrednio żadnych akcji SEKO S.A. Karolina Kustra posiada natomiast 555 udziałów o łącznej wartości nominalnej równej 27 750,00 zł w spółce Złota Rybka Sp. z o.o. w Rotmance podmiocie dominującym wobec Spółki, które dają jej udział wynoszący 15,143% w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. W związku z powyższym Karolina Kustra w sposób pośredni posiada akcje dające jej udział na poziomie 10,25% w kapitale zakładowym Spółki i 12,22% głosów na WZA Spółki.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają w sposób bezpośredni, bądź pośredni akcji SEKO S.A.

26. Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu Spółki następujący akcjonariusze posiadają powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (tys. PLN)	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Złota Rybka Sp. z o.o. z siedzibą w Rotmance	4 500 000	450,0	67,67	9 000 000	80,72
OPERA-Kwiatkowski i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna	1 052 506	105,3	15,83	1 052 506	9,44

27. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez głównych akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie istnieją żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez głównych akcjonariuszy.

28. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta

Na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz w dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania Złota Rybka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością była właścicielem 4 500 000 akcji serii A, które są akcjami

imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

29. System kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

30. Ograniczenia dotyczące papierów wartościowych

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące papierów wartościowych Spółki.

31. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 4 grudnia 2007 r. Zarząd SEKO S.A. podpisał umowę na badanie sprawozdania finansowego za 2007 r. ze spółką Biuro Audytorsko-Rachunkowe T&W Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Umowa została zawarta na podstawie Uchwały Nr 1/12/2007 Rady Nadzorczej SEKO S.A. z dnia 3 grudnia 2007 roku. Wysokość wynagrodzenia wynikającego z tej umowy to 18 tys. zł.

Biuro Audytorsko-Rachunkowe T&W Sp. z o.o. dokonało badania sprawozdań finansowych SEKO S.A. za rok 2006 (łącznie wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 23,5 tys. zł.) oraz przeglądu sprawozdania za I półrocze 2007 r. (wynagrodzenie – 10 tys. zł).

Chojnice, dnia 27 marca 2008 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
Kazimierz Kustra	Prezes Zarządu	
Tomasz Kustra	Wiceprezes Zarządu	
Joanna Szymczak	Wiceprezes Zarządu	